

# 「2024.07.19」

## 沪铅市场周报

供应偏紧改善不大 沪铅期货仍旧强势

研究员：王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

助理研究员：

王凯慧 期货从业资格号F03100511

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业情况

- ◆ **行情回顾：**本周沪铅主力期价高位震荡偏强，最低为19480元/吨，最高为20050元/吨，振幅为2.93%。宏观面，鲍威尔表示，第二季度经济数据让决策者对通胀可持续地向2%目标迈进变得更有信心，虽鲍威尔拒绝就利率调整时机给出任何指引，但根据芝商所(CME)的FedWatch工具，市场目前认为美国9月降息的可能性为100%。基本上，废电瓶报废量未有明显改善，加上消费旺季，铅价创新高。
- ◆ **行情展望：**宏观面，FED发布的褐皮书显示，从5月底到7月初，经济活动略微至小幅扩张，企业报告称劳动力市场出现了一些持续驱软的迹象，它们还报告就业市场有继续疲软的迹象。基本面，废电瓶报废量未有明显改善，大部分再生铅企业对于7月产量仍有下滑预期，不过近期铅价走势内强外弱，铅精矿及粗铅进口增加，且电解铅冶炼企业检修陆续结束，电解铅或有所增加，加上铅锭进口窗口逐步打开，铅锭进口预期加强，或将在一定程度上缓和国内部分供应矛盾。上周蓄电池企业周度开工率上升，储能电池市场消费表现向好，部分企业生产已满负荷状态。现货方面，据SMM：本周沪铅走势强劲，又因电解铅市场流通货源较少，持货商挺价出货，炼厂方面库存告急，排单发货状态仍在延续，同时再生铅炼厂出货积极性向好，报价相对增加，下游企业除去长单交易，散单采购偏向再生铅货源。
- ◆ **操作上建议：**操作上建议，沪铅PB2408合约震荡偏多交易为主，注意操作节奏及风险控制。

## 本周沪铅期价震荡偏强

图1、沪铅与伦铅期价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、沪伦比值



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月19日，沪铅收盘价为19830元/吨，较2024年7月12日上涨375元/吨，涨幅1.93%；截至2024年7月18日，伦铅收盘价为2155美元/吨，较2024年7月12日下跌42元/吨,跌幅1.91%。

## 沪铅持仓量增加

图3、铅锌价差



来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月19日, 铅锌期货价差为3620元/吨, 较2024年7月12日减少1085元/吨。

截至2024年7月19日, 沪铅持仓量为195696手, 较2024年7月12日增加26843手, 增幅15.9%。

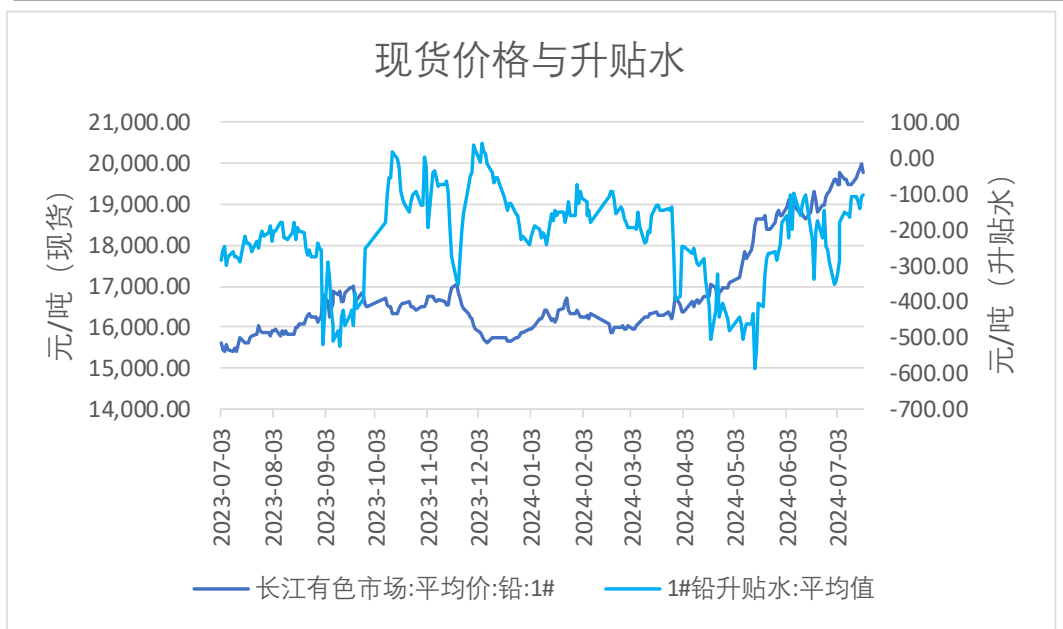
图4、总持仓



来源: wind 瑞达期货研究院

## 现货贴水

图5、国内现货、升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、LME升贴水



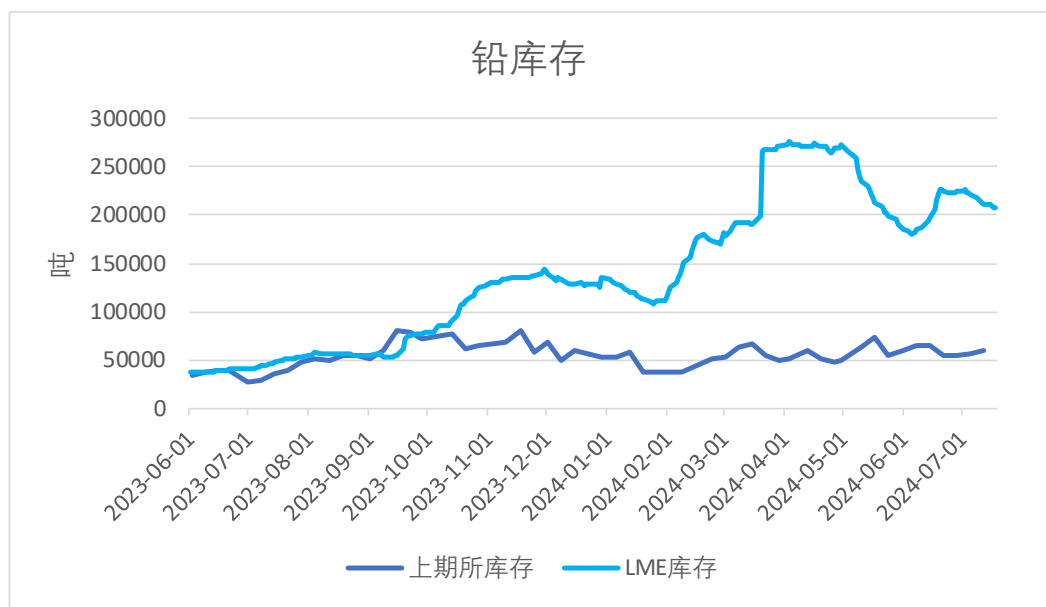
来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月19日，1#铅现货价为19790元/吨，较2024年7月12日上涨320元/吨，涨幅1.64%。现货贴水100元/吨，较上周上涨5元/吨。

截至2024年7月18日，LME铅近月与3月价差报价为-29.46美元/吨，较2024年7月11日增加31.39美元/吨。

## 上期所铅库存增加

图7、库存

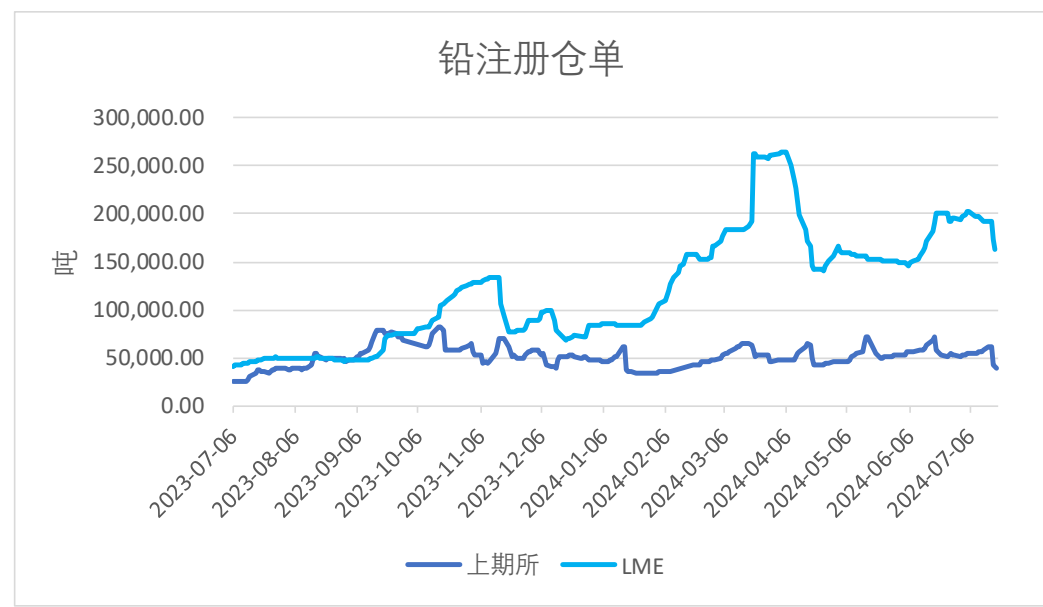


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月18日, LME精炼铅库存为208425吨, 较2024年7月11日减少4775吨, 降幅2.24%; 截至2024年7月12日, 上期所精炼铅库存为59408吨, 较上周增加3242吨, 增幅5.77%。

截至2024年7月19日, 上期所精炼铅仓单总计为38670吨, 较2024年7月12日减少18525吨, 降幅32.39%; 截至2024年7月18日, LME精炼铅仓单总计为163650吨, 较2024年7月11日减少30275吨, 降幅15.61%。

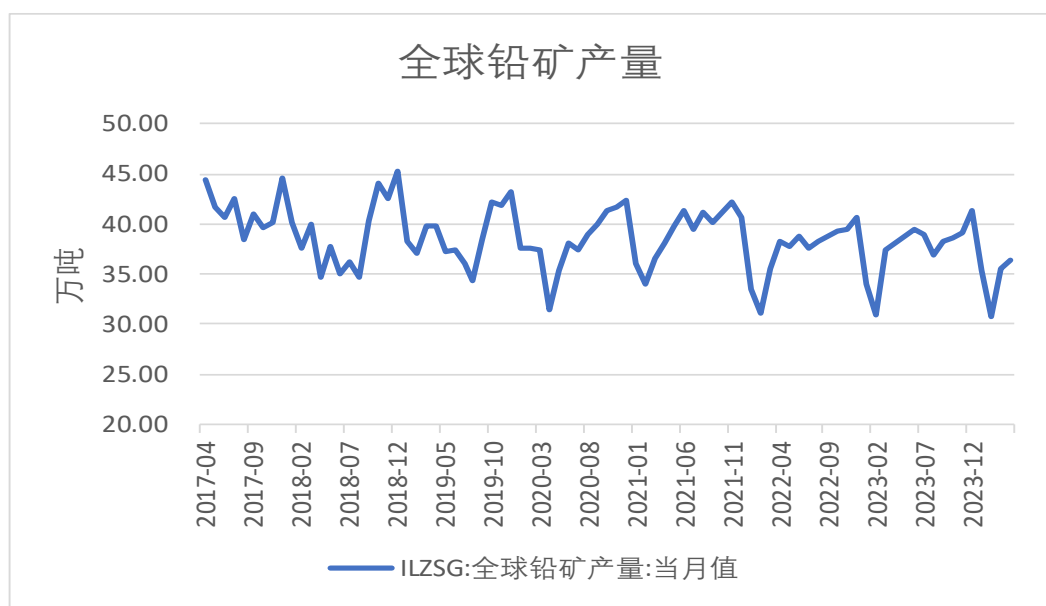
图8、仓单



来源: wind 瑞达期货研究院

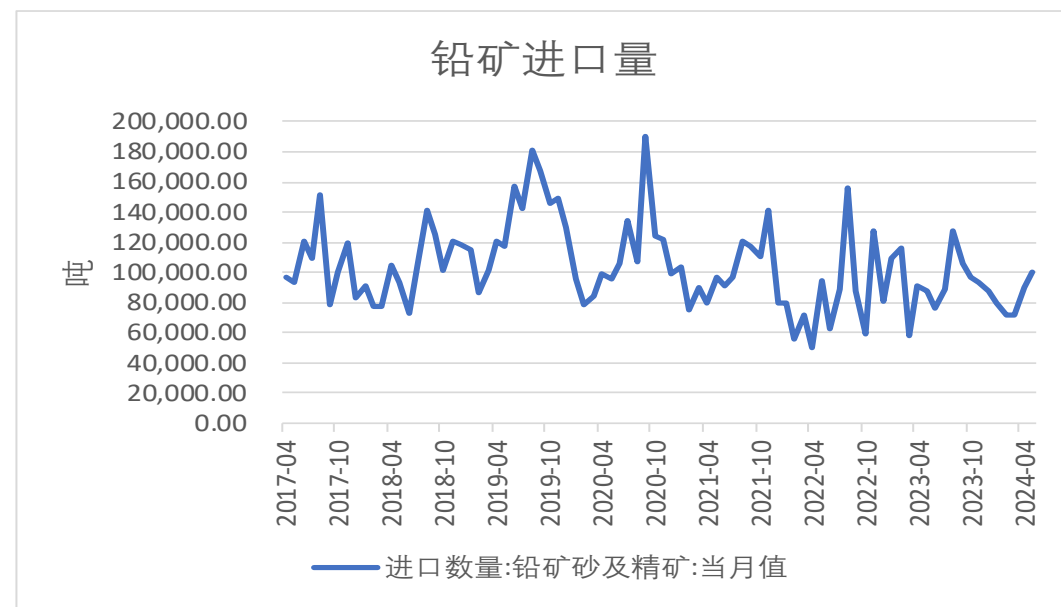
## 铅矿进口量处偏低位置

图9、全球铅矿产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、中国铅矿进口量



来源: wind 瑞达期货研究院

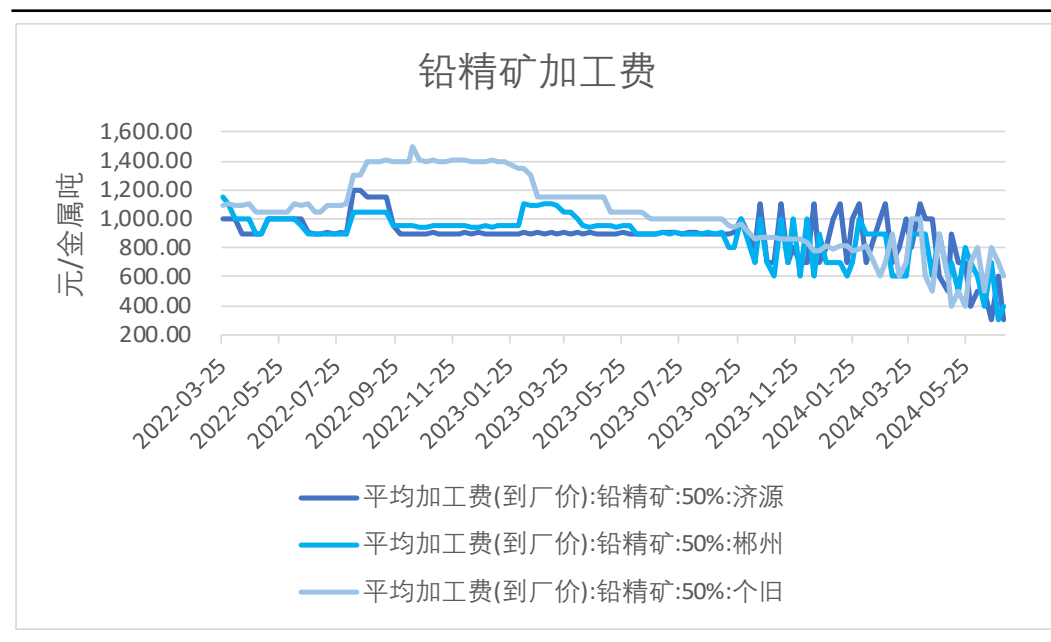
ILZSG数据显示, 2024年4月, 全球铅矿产量为36.36万吨, 环比增长2.25%, 同比下降4.49%。

海关总署数据显示, 2024年5月, 当月进口铅矿砂及精矿100134.43吨, 环比增加11.89%, 同比增加14.21%。



## 铅精矿加工费减少

图11、铅精矿加工费

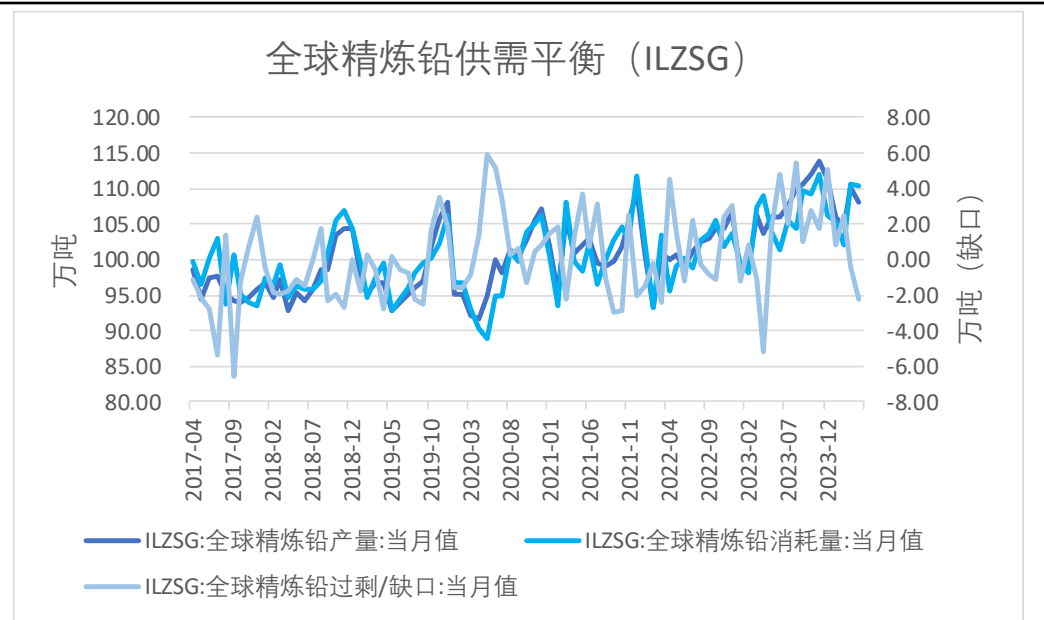


来源: wind 瑞达期货研究院

截至2024年7月5日，济源地区铅精矿加工费为300元/金属吨，较上周减少300元/金属吨；郴州地区铅精矿加工费为400元/金属吨，较上周增加100元/金属吨；个旧地区铅精矿加工费为600元/金属吨，较上周减少100元/金属吨。

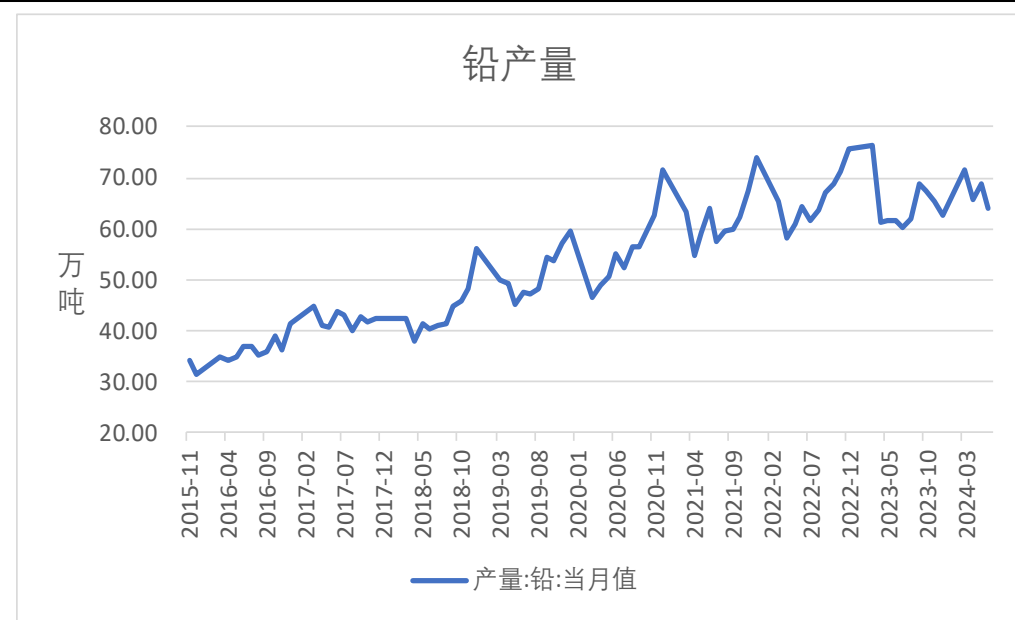
## 供应端——国内铅总产量同比减少

图12、ILZSG铅供需平衡



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、铅产量



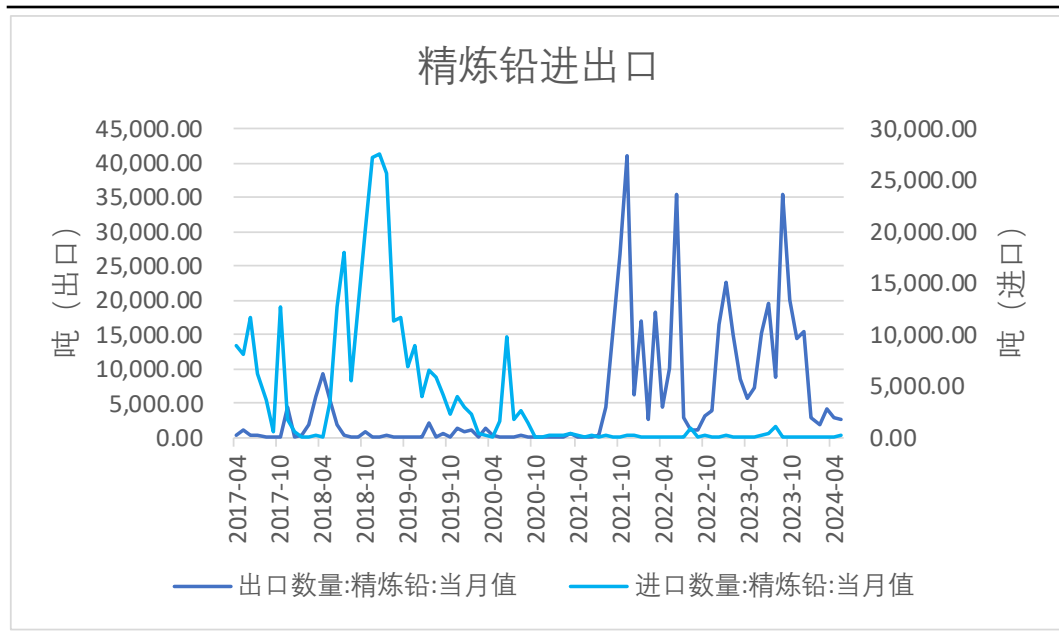
来源: wind 瑞达期货研究院

ILZSG数据显示, 2024年4月, 全球精炼铅产量为108.02万吨, 较去年同期增加4.3万吨, 增幅4.15%; 全球精炼铅消费量为110.28万吨, 较去年同期增加1.39万吨, 增幅1.28%; 全球精炼铅缺口2.26万吨, 去年同期缺口5.17万吨。

国家统计局数据显示, 2024年6月, 铅产量为63.9万吨, 同比增加0.2%; 1-6月, 铅累计产出388.9万吨, 同比减少3.7%。

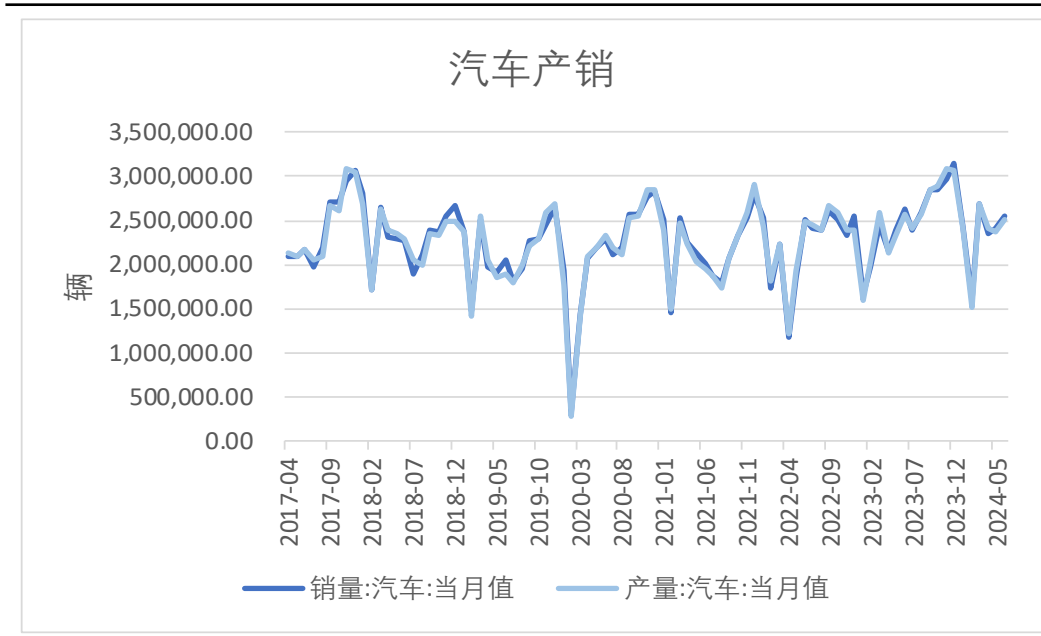
## 需求端——汽车产销同比减少

图14、精炼铅进出口



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、汽车产销



来源: wind 瑞达期货研究院

中汽协数据显示, 2024年6月, 中国汽车销售量为2551638辆, 同比减少2.7%; 中国汽车产量为2507422辆, 同比减少2.1%

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。